

---

**UNIVERSITI SAINS MALAYSIA**

Peperiksaan Semester Kedua  
Sidang Akademik **2000/2001**

**Februari/Mac** 2001

**AFP 365 - Kewangan Antarabangsa**

Masa : 3 jam

---

**ARAHAN**

Sila pastikan bahawa kertas peperiksaan **ini** mengandungi **LIMA** muka surat bercetak sebelum **anda** memulakan peperiksaan.

Jawab LIMA **soalan**.

...2/-

[AFP365]

Soalan 1

- (a) Beberapa negara memilih untuk menggunakan **sistem** tulcaran **asing** tetap. Bincangkan kenapa mereka berbuat demikian, dan apakah implikasi-implikasinya.

[ 6 markah ]

- (b) Pada Julai 1944, wakil dari 44 buah negara berkumpul di Bretton Woods, New Hampshire, untuk membincang and **menggubal** sistem kewangan antarabangsa selepas era perang, yang akan menggantikan piawai **emas**. Huraikan bagaimana sistem **Bretton Wood berfungsi**, dan secara ringkas berikan kebaikan dan keburukan sistem **ini**.

[ 6 markah ]

- (c) Pada September 25, 1999, Jurong Chemical, sebuah firma berpangkalan di Singapura, **menjual S\$2,500,000 racun** pertanian kepada Pakistani **AgriChem**, yang akan dibayar dalam **masa** tiga bulan di Overseas Chinese Banking Corp. di **Singapura**. **Jualan tersebut dibuat dalam** rupee Pakistan ketika rupee diniagakan **pada** kadar 36.56 rupee untuk satu dollar Singapura. Pada Oktober 22, 1999, akibat **daripada** satu tindakan Bank **Pusat** Pakistan, **nilai** rupee jatuh kepada 40.22 untuk **satu** dollar Singapura.

- (i) Berapakah **peratusan kejatuhan** nilai rupee berbanding dollar Singapura?
- (ii) Berapakah kerugian **dalam** dollar Singapura yang ditanggung oleh Jurong Chemical? Bilakah kerugian **ini** dialami?
- (iii) Adakah kerugian dalam (ii) di **atas** berpunca dari kerugian transaksi, **translasi, atau operasi? Jelaskan.**

[ 8 markah ]

Soalan 2

- (a) Kenapakah **tebaran hadapan** lebih **besar bagi** matawang yang kurang diniagakan berbanding matawang yang diniagakan secara aktif?

[ 3 markah ]

- (b) Apakah **perbezaan** di antara kesan serta merta dan kesan **jangka** panjang pelaburan **langsung** oleh pelabur **asing** ke **atas** akaun imbalan pembayaran sesuatu negara, apabila pelaburan **langsung tersebut** dilakukan dalam aktiviti berasaskan eksport seperti **carigali** minyak. Adakah terdapat **perbezaan** jika **industri** di **mana pelaburan langsung tersebut** dibuat merupakan satu industri pembuatan satu produk yang **pada** sebelumnya, negara **tersebut mengimpot** produk tersebut?

[ 10 markah ]

... 3/-

[AFP365]

- (c) Kedua-dua Malaysia dan Thailand menghasilkan durian D4. Satu kilogram buah **tersebut** dijual di Malaysia **pada** harga RM18. Durian yang **sama** dijual di Thailand **pada** harga B100.
- (i) Berdasarkan pariti kuasa membeli, berapakah kadar **serta-merta** ringgit **Malaysia/baht** Thailand yang sepatutnya?
  - (ii) **Katakan** harga durian D4 di Malaysia dijangka naik kepada RM20 tahun depan, manakala harga buah yang **sama** di Thailand dijangka naik kepada B118. Jika **begini halnya**, berapakah kadar hadapan satu-tahun **ringgit/baht**?
  - (iii) Berdasarkan jawapan **anda** dalam i dan ii di **atas**, dan andaian bahawa kadar faedah di Malaysia adalah 6% **bagi nota** satu-tahun, berapakah kadar faedah semasa di Thailand yang **anda** jangkakan?

[ 7 markah ]

Soalan 3

- (a) **Pada** awal 1990an **banyak** pengilang-pengilang Taiwan, **terutama dalam** industri semi-konduktor dan elektronik, membuka kilang **di** Asia Tenggara terutamanya di Malaysia dan Thailand, sebagai **satu cara** untuk melindungi nilai terhadap pendedahan **operasi** jika meneruskan pengeluaran di Taiwan.
- i. Apakah yang telah menyebabkan trend **ini**, dan bagaimanakah suasana sektor pengeluaran di Asia Tenggara beroperasi?
  - ii. Apakah andaian-andaian yang kritikal supaya **strategi ini** berkesan sebagai satu **cara** melindungi nilai?
  - iii. Sejauh manakah andaian-andaian **ini** boleh disandarkan untuk jangka masa **panjang**?

[ 10 markah ]

- (b) Kadar **serta-merta** semasa bagi-guilder Belanda dan dollar US ialah NGL1.9200/\$. Kadar hadapan tiga-bulan ialah NGL1.9000/\$. **Anda** percaya dalam masa tiga bulan, kadar **serta-merta** akan menjadi NGL1.8800/\$, dan **anda** mempunyai \$100,000 untuk membuat spekulasi. Sebarang bank yang berurusan dengan **anda** dalam transaksi **pasaran** hadapan mensyaratkan 100% margin; iaitu, **anda** dikehendaki menandatangani amaun transaksi **anda** ke dalam sijil deposit.

Tunjukkan dua kaedah berbeza spekulasi, dan kira keuntungan dalam dollar **bagi** setiap **kaedah**. Andaikan kadar faedah **tiga-bulan bagi** deposit dan peminjaman dalam guilder ialah 4% setahun dan 8% setahun dalam dollar. **Bagi** setiap kaedah spekulasi, terangkan **risiko-risiko** yang terlibat.

[ 10 markah ]

...4/-

[AFP365]

Soalan 4

- (a) **Kenapakah** terdapat '**ketersasaran**' dalam pariti **kuasa** membeli walaupun hukum satu harga **bagi** setiap komoditi adalah benar.  
[ 6 markah ]
- (b) Seorang pelabur memiliki satu bon 'dual-currency' franc Switzerland/dollar Amerika **pada** 8.5 peratus, yang **membayar** \$666.67 **pada** tarikh **matang** bagi setiap SF1,000 nilai par. Berapakah tukaran tersirat SF/\$ **pada** tarikh **matang**? Adakah **pelabur** untung atau **rugi** **pada** tarikh **matang** jika tukaran sebenar SF/\$ ialah SF1.35/\$1.00?  
[ 7 markah ]
- (c) Guanabara **Cerveja**, S.A, sebuah firma Brazil yang membuat minuman **ringan**, diambilalih **oleh** Coca Cola, sebuah firma Amerika Syarikat. **Kunci** kira-kiranya, dalam reals Brazil (R\$), **bagi** Januari 1, 1999 ditunjukkan di bawah. **Kadar** tukaran **pada** tarikh **tersebut** ialah R\$1.0546/US\$.

Aset		Liabiliti dan ekuiti pemilik	
Tunai	R\$120,000	Liabiliti semasa	R\$1 00,000
Akaun belum terima	240,000	Hutang jangka panjang	180,000
Inventori	180,000	Ekuiti biasa	580,000
Aset tetap	320,000		
	<u>R\$860,000</u>		<u>R\$860,000</u>

- i. Berapakah sumbangan Guanabara **kepada** pendedahan **translasi** syarikat induknya **pada** Januari 1, 1999, menggunakan kaedah kadar semasa? (Berikan jawapan **dalam** kedua-dua matawang)
- ii. Kira **kerugian** translasi yang akan dialami oleh syarikat induknya jika kadar **tukaran** **pada** Dec 30, 1999 adalah R\$1.2500/US\$. Andaikan semua akaun tidak berubah sepertimana **pada** awal tahun.

[ 7 markah ]

Soalan 5

- (a) Apakah yang **dimaksudkan** dengan **pusat** perbankan pesisir pantai? Bincang dengan menerangkan **secara** ringkas perkembangannya, **fungsinya**, dan **aktiviti-aktivitinya**, serta berikan 5 contoh **pusat** perbankan pesisir **pantai**.  
[ 6 markah ]
- (b) Peniaga-peniaga **adalah** pihak yang penting dalam transaksi swap. Dalam **menjalankan tugas**, **mereka** terdedah **kepada** beberapa jenis risiko. Bincang lima jenis risiko yang dihadapi oleh peniaga-peniaga **ini** dalam **pasaran** swap.

[ 6 markah ]

... 5/-

[AFP365]

- (c) Sepasang **suami-isteri** yang baru berkahwan, En. dan Puan Lee **dari** Singapura, bercadang untuk berbulan madu di Pulau Pinang dalam masa tiga bulan **lagi**. Selepas mengira makanan, lojing dan pengangkutan, mereka menjangkakan kos keseluruhan bulan madu **tersebut** sebanyak **RM5,000**. Mereka tahu kadar tukaran **asing** antara ringgit Malaysia dan dollar Singapura adalah tidak **stabil** akhir-akhir **ini**, jadi mereka terpaksa melindungi **nilai** terhadap sebarang perubahan dalam **S\$/RM**. Setelah membuat sedikit penyelidikan, mereka mendapat **maklumat-maklumat** berikut; kadar serta-merta adalah **S\$0.60/RM**, kadar hadapan 3-bulan adalah **S\$0.63/RM**, opsyen panggilan 3-bulan ke **atas RM** mempunyai kadar **guna-hak S\$0.64/RM** untuk premium sebanyak **S\$0.05** bagi setiap **RM**, kadar faedah 3-bulan adalah 6 peratus di Singapura, dan 4 peratus di Malaysia. Mereka menjangkakan kadar **serta-merta masa** depart **sama** dengan kadar hadapan.
- i. Kira jangkaan kos dalam dollar Singapura untuk membeli RM5,000 jika mereka memilih untuk melindungi nilai dengan **cara** membeli opsyen panggilan RM.
  - ii. Kira **jangkaan** kos dalam dollar Singapura untuk membeli **nilai** ringgit yang **sama** jika mereka melindungi nilai menggunakan kontrak hadapan.
  - iii. **Pada** kadar serta-merta masa **depan** berapakah mereka **akan** merasa puas **sama** antara pelindung nilai **pasaran** hadapan dan **pasaran** opsyen?

[ 8 markah ]

#### Soalan 6

- (a) **Kenapakah anda** fikir **pasaran** niagaan ke depan dibangunkan apabila bank sudahpun menawarkan **kontrak** hadapan? Apakah yang **pasaran niagaan** ke depan **matawang tawarkan** yang kontrak hadapan tidak **tawarkan**? Sebagai seorang pelindung nilai, yang manakah antara kedua-dua di **atas** yang **anda** akan pilih, dan **kenapa**?
- (b) **Berapakah** ganjaran jika **anda** (i) membeli dan (ii) menjual satu opsyen panggilan, dengan mengandaikan tiada sebarang kos **transaksi**? Lukis **dan labelkan** profilnya.
- (c) Malaysia telah memancarkan ringgit kepada dollar Amerika sejak September 1998. Binaugkan kebaikan **dan** keburukan tindakan tersebut. **Pada** pendapat **anda**, **adakah** pembuat polisi negara membuat keputusan yang **tepat** untuk memancarkan ringgit? **Berikan** penilaian **anda** terhadap kejayaan polisi **ini** setakat ini dengan memberikan contoh atau bukti yang **anda** tahu.

[ 10 markah ]